



Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito www-rcm-international.com/it

Raiffeisen Fund Conservative:

Il punto con il gestore a metà del 2018

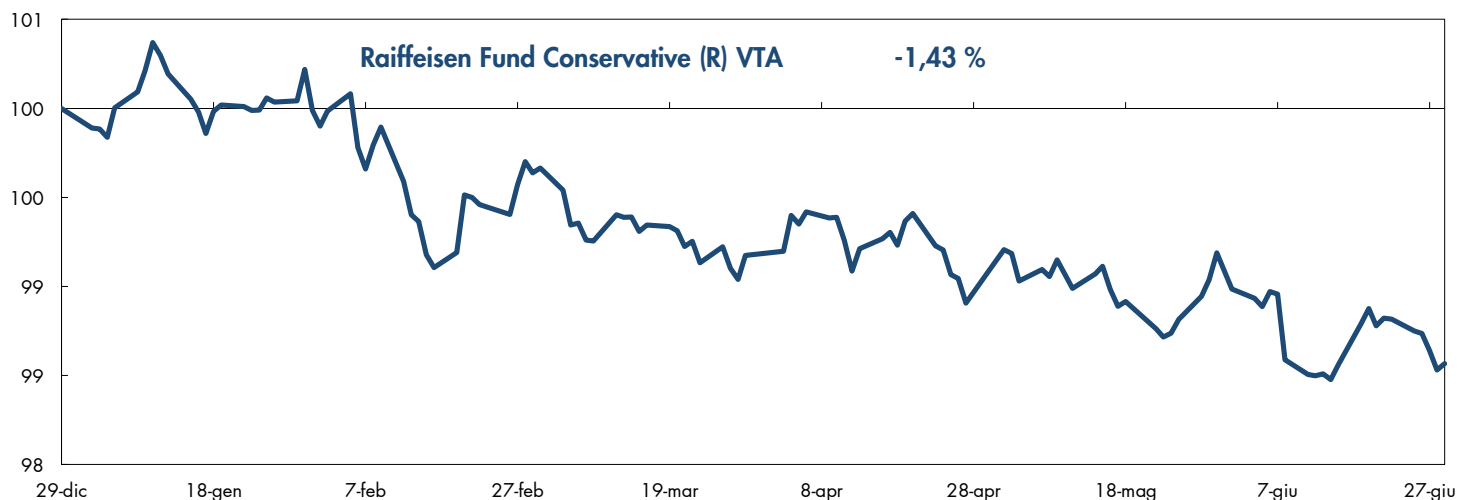
Le valutazioni e i posizionamenti seguenti rappresentano la situazione in un dato momento e possono cambiare in qualsiasi momento e senza preavviso. Non costituiscono alcuna previsione sull'andamento futuro dei mercati finanziari o del Raiffeisen Fund Conservative.

- Dal lancio (31.08.11) al 30.06.18 un track record di tutto rispetto: 3,60% lordo p.a.
- Nel primo semestre 2018 il fondo ha registrato una performance negativa del -1,43%
- L'obiettivo: rendimenti stabili con bassa volatilità nel medio-lungo termine (2,49% al 30.06.18)
- Per investitori conservativi: un puro investimento obbligazionario (fondi e titoli), nessun titolo azionario
- La gestione obbligazionaria globale: una "core competence" di lunga durata di Raiffeisen Capital Management

Dopo la fine del primo semestre 2018 abbiamo posto alcune domande al gestore del Raiffeisen Fund Conservative per fare il punto della situazione e capire quali sono le prospettive per il fondo nel secondo semestre dell'anno.

1. Come si è comportato il Raiffeisen Fund Conservative nella prima metà del 2018 e com'è posizionato il fondo al momento?

Il fondo ha fatto registrare una performance lorda del -1,4% nella prima metà del 2018. Le obbligazioni dei mercati emergenti in valuta locale, le obbligazioni in euro, nonché le obbligazioni societarie hanno contribuito negativamente, mentre l'euro e i titoli di Stato globali hanno fornito un contributo positivo. Per quanto riguarda le valutazioni, preferiamo i mercati emergenti, mentre abbiamo tatticamente ridotto le obbligazioni societarie.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Dati dal 01.01.18 al 30.06.18. Performance lorda della classe (R) VT (AT0000A0QQ64). La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. Costi individuali come le spese di sottoscrizione (max. 2,50% dell'ammontare sottoscritto per la classe (R)VT e 0,16% dell'ammontare sottoscritto per la classe (S)A) e rimborso (max. 0% dell'ammontare rimborsato) non sono state considerate nel calcolo della performance. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.



Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito www-rcm-international.com/it

2. Quali sono le vostre prospettive per la seconda metà del 2018? Quali potrebbero essere le possibili strategie che il fondo potrebbe mettere in atto in un contesto di tassi d'interesse in aumento?

Prevediamo una crescita dell'economia nella zona euro pari al 2% nel 2018. L'attuale debolezza degli indicatori anticipatori e l'incertezza causata dalle controversie sui dazi presentano rischi di rallentamento per la crescita. L'inflazione di fondo sta seguendo un moderato trend al rialzo grazie a una migliore domanda, mentre i prezzi più alti del petrolio potrebbero alimentare l'inflazione di base e le aspettative di inflazione. La decisione di giugno della BCE di terminare gli acquisti obbligazionari a dicembre è stata attenuata da una "opzionalità accomodante" e dal fatto di rendere la sua "forward guidance" dipendente da Stati e tempi. Se l'inflazione di fondo continua il suo percorso moderato al rialzo e non vi è alcun inasprimento infondato delle condizioni finanziarie, il primo rialzo dei tassi ci sarà solo nel quarto trimestre del 2019. Prevediamo rendimenti leggermente più alti nel corso del 2018, poiché la crescita nella zona euro è sempre più autosufficiente e richiede una politica monetaria meno accomodante. Di conseguenza, prevediamo che il rendimento dei Bund decennali salirà allo 0,9% entro la prossima estate.

Informazioni Generali

Data di lancio	31.08.2011
Codice ISIN	AT0000A0QQ64 (classe R) AT0000A0QQ80 (Classe S)
Valuta	EUR
Cedola su classe (\$)	1,50% p.a. (0,12€ al mese dal 01.11.17 al 01.10.18)
Comm. di gestione	Classe R: 0,72% p.a. / Classe S: 1,50% p.a.
Comm. di sottoscrizione	Classe R: Max. 2,50% / Classe S: Max. 0,16%

3. Quali strategie state implementando per controbilanciare possibili effetti negativi di un aumento dei tassi d'interesse?

L'idea centrale del Raiffeisen Fund Conservative è di diversificare tra le diverse curve di sconto e fattori di rischio e di avere una struttura di allocazione dinamica basata su approcci di rischio e valutazione. La duration tipica del fondo è intenzionalmente compresa tra 4 e 4,5 anni, ma può anche essere ridotta tatticamente a meno 3 anni.

4. Quali classi di attivo verranno sovraperponderate nella seconda metà del 2018 e perché?

Al momento il modello di allocazione del rischio ha un'allocazione inferiore alla media in titoli di Stato in euro e una ponderazione superiore alla media di titoli di Stato globali, mentre le obbligazioni dei mercati emergenti in valuta locale e le obbligazioni in euro sono tatticamente lunghi in base alle valutazioni.

5. Quale sarà la classe di attivo capace di fornire maggior valore aggiunto? State pensando di aggiungere altre asset class (convertibili, covered bonds) nell'universo investibile?

Vediamo ancora rendimenti a 12 mesi (ponderati in base alla probabilità) superiori al 4% per le obbligazioni dei mercati emergenti in valuta locale e bassi rendimenti a una cifra per le obbligazioni high yield. Non esiste alcun piano per ampliare lo spettro delle classi di attivo.

6. Quali potrebbero essere i maggiori rischi per questo fondo nella seconda metà del 2018?

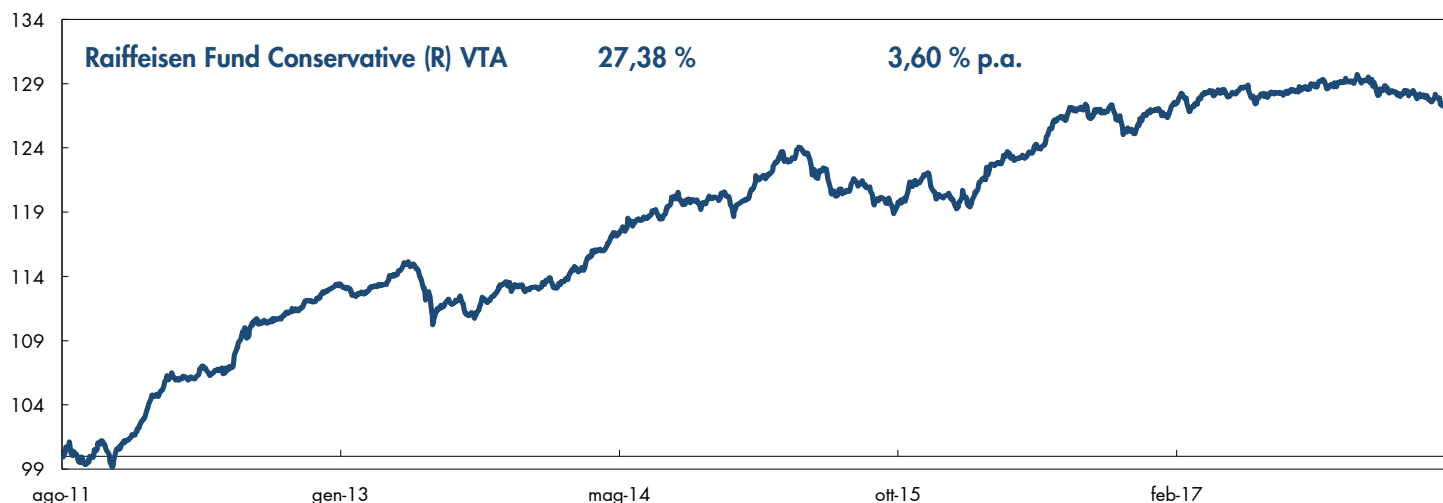
Vediamo già un appiattimento ribassista della curva dei Treasury USA. La Fed sarà in uno stato di massima allerta per la possibile inversione della curva come segnale di un maggiore rischio di recessione. Il nuovo governo in Italia ha spaventato i mercati con un'agenda di deficit spending, revoche di riforme e ministri controversi. Moody's pone l'Italia sotto osservazione negativa e Bruxelles ha espresso le sue preoccupazioni. Dopo un'intensa attività di vendita sui conti esteri, il



Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito www-rcm-international.com/it

mercato sta cercando una nuova dimensione. Non vediamo molte possibilità di rialzo per i BTP, ma ci aspettiamo che i mercati si calmino per il momento, dato che le posizioni lunghe sono state eliminate e il premio per il rischio è più equilibrato. I conflitti commerciali globali potrebbero anche dimostrarsi un problema temporaneo per le classi di attivo a spread.

Il Raiffeisen Fund Conservative dal lancio al 30.06.2018



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Dati dal 31.08.11 al 30.06.18. Performance lorda della classe (R) VT (AT0000A0QQ64). La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. Costi individuali come le spese di sottoscrizione (max. 2,50% dell'ammontare sottoscritto per la classe (R)VT e 0,16% dell'ammontare sottoscritto per la classe (S)A) e rimborso (max. 0% dell'ammontare rimborsato) non sono state considerate nel calcolo della performance. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

Gli investimenti in fondi comuni d'investimento sono esposti a rischi potenzialmente elevati che possono andare fino alla perdita del capitale investito.

Il prospetto e il documento contenente le informazioni per i clienti (KIID) del Raiffeisen Fund Conservative sono disponibili in lingua inglese e, nel caso del KIID, in italiano sul sito www.rcm-international.com.

Nell'ambito della strategia d'investimento può essere investito prevalentemente in altri fondi d'investimento. Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in derivati in misura prevalente (in riferimento al rischio a ciò legato). Il tipo di gestione del Fondo non consente la determinazione di una misura di riferimento rappresentativa per l'universo di investimento.

Disclaimer

Il presente documento è stato redatto e realizzato da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Vienna, Austria ("Raiffeisen Capital Management" ovvero "Raiffeisen KAG"). Le informazioni in esso riportate, nonostante la cura posta nelle ricerche, sono destinate esclusivamente a scopi di informazione senza alcun impegno. Esse si basano sullo stato della conoscenza delle persone incaricate della stesura al momento della loro elaborazione e possono essere in qualsiasi momento e senza ulteriore preavviso modificate da Raiffeisen KAG. È esclusa qualsiasi responsabilità di Raiffeisen KAG in relazione al presente documento ed alla presentazione verbale basata sullo stesso, in particolar modo per quanto riguarda l'attualità, la veridicità o la completezza delle informazioni messe a disposizione ovvero delle fonti, nonché per quanto riguarda l'avverarsi delle previsioni in esso espresse. Allo stesso modo, eventuali previsioni ovvero simulazioni riportate sulla base di andamenti registrati in passato non costituiscono un indicatore affidabile per gli andamenti futuri. Si ricorda inoltre che, nel caso di prodotti espressi in valute straniere, il rendimento può aumentare o diminuire anche in seguito alle oscillazioni del cambio.



Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito www-rcm-international.com/it

Il contenuto del presente documento non rappresenta un'offerta, né una proposta di acquisto o di vendita, né un'analisi degli investimenti. In particolare, esso non può sostituire la consulenza di investimento personalizzata né qualsiasi altro tipo di consulenza. Nel caso lei sia interessato ad un prodotto specifico, unitamente al suo consulente, anche noi saremmo lieti di fornirle per questo prodotto, prima di qualsiasi sottoscrizione, il prospetto completo o le informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG). Investimenti concreti non dovrebbero venir effettuati prima di un incontro con il suo consulente e senza una discussione e analisi del prospetto completo o delle informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG). Si ricorda espressamente che le operazioni di investimento in titoli possono essere accompagnate da rischi elevati e che il loro trattamento fiscale dipende dalla situazione personale dell'investitore, oltre ad essere soggetto a modificazioni future.

La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft m.b.H. – o, per i fondi immobiliari, da Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH - in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank), sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (utilizzando un prezzo indicativo nell'eventualità che il pagamento del prezzo di rimborso sia stato sospeso). Costi individuali – come, in particolare, le spese di sottoscrizione e rimborso, così come gli oneri fiscali - non sono stati considerati nel calcolo della performance. Nel caso in cui questi costi siano stati inclusi, ciò implicherà una performance inferiore in base all'ammontare delle spese o degli oneri fiscali considerati. Il livello massimo delle commissioni di sottoscrizione e rimborso è illustrato nelle Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) o, nel caso dei fondi immobiliari, nel prospetto semplificato. La Raiffeisen KAG calcola le performance di portafoglio utilizzando il metodo "time-weighted return (TWR)" o il metodo "money-weighted return (MWR)" [la preghiamo di far riferimento ai dettagli specifici su questo tema illustrati nella presentazione] sulla base dei più recenti prezzi di borsa, tassi di cambio e prezzi di mercato, così come sulla base dei sistemi di informazione titoli. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo di investimento o di un portafoglio. L'andamento della quotazione è espresso in termini percentuali (senza spese), ipotizzando il reinvestimento dei proventi distribuiti. I prospetti completi pubblicati e le informazioni per gli investitori previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG), così come le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) dei fondi della Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. sono disponibili in lingua tedesca sul sito www.rcm.at (per alcuni fondi le informazioni per l'investitore inoltre anche in lingua inglese) e se le quote dei fondi sono distribuiti all'estero sul sito www.rcm-international.com in lingua inglese (eventualmente in lingua tedesca) o nella sua lingua nazionale sul sito www.rcm-international.com. La riproduzione di informazioni o di dati ed in particolare l'utilizzazione di testi, parti di testi o di immagini contenuti nel presente documento è ammessa soltanto previo consenso di Raiffeisen KAG.

Data di aggiornamento: 18 Luglio 2018

Informazioni legali

Titolare media: Zentrale Raiffeisenwerbung

Editore: redatto da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Immagini: iStockphoto.com

Pensate all'ambiente prima di stampare questo documento.